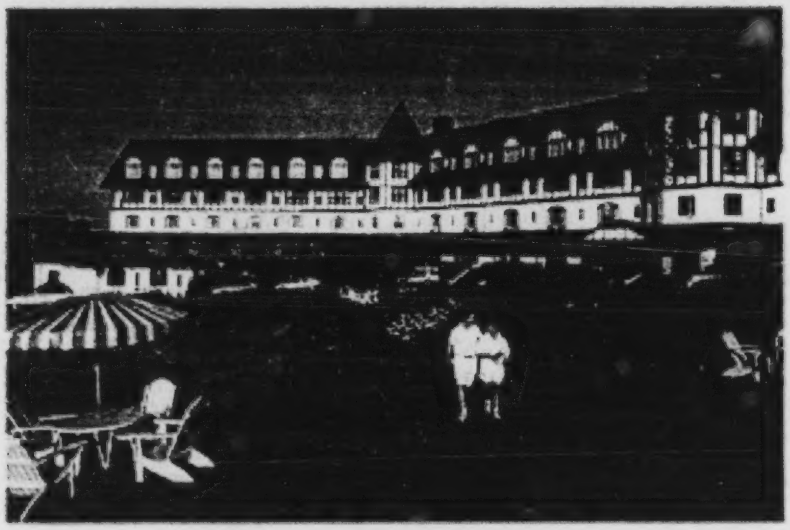
ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ALGONQUIN GOLF LIMITED

ANNUAL REPORT

December 31, 2008



DIRECTORS

The Honorable Dr Ed Doherty
The Honorable Victor Boudreau
The Honorable Rick Doucet
The Honorable Stuart Jamieson
Ms. Ellen Barry
Mr. Wayne Cummings
Ms. Madeleine Drummie
Ms. Beth Kelly Hatt
Ms. Louise Lemon
Ms. Ann MacMurray Cox
Mr. Tom O'Neil
Mr. Gene Tatton

OFFICERS

President	Ms. Louise Lemon
Vice-President	Ms. Ellen Barry
Vice-President	Mr. Byard Smith
General Manager of Capital Projects	Mr. Ashley Cummings
General Manager of Operations	Mr. Richard Burnett
Secretary-Treasurer	Mr. Steven Horsley

AUDITOR

Deloitte & Touche LLP

LEGAL COUNCIL

The Department of Justice
Province of New Brunswick

Algonquin Properties Limited/
Algonquin Golf Limited
P.O. Box 6000
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H1

PRESIDENT'S MESSAGE

Owned by the Government of New Brunswick, the historic Algonquin has served the visitors of St. Andrews for more than a century. This annual report provides an overview of the operations of the Algonquin hotel, its signature golf course and other associated properties (collectively known as the 'resort') in the year 2008.

Algonquin Properties Limited and Algonquin Golf Limited are the corporations responsible for the resort and are wholly-owned by the Government of New Brunswick, with the Minister of Supply and Services as the only shareholder. The mission of the two corporations is to ensure the properties are operated and maintained to the high standard of a full-service luxury resort and in a manner that maximizes returns to the owners, the people of New Brunswick.

The Algonquin is operated and managed by Fairmont Raffles Hotels International (formerly Canadian Pacific Hotels and Resorts Ltd.). Fairmont's responsibilities include the management and operation of the business, services and sales associated with the resort.

In 2008 the Algonquin welcomed a new general manager – Mr. Garrett Turta. Mr. Turta brings a wealth of experience to the Algonquin having served in management roles at both the Fairmont Vancouver Airport and the Fairmont Chateau Lake Louise. Mr. Turta and his family have made St. Andrews home and become active members of the community.

Mr. Turta assumed the management helm at the Algonquin after Mr. Phillip Smith (general manager from 2000-2007) was presented with the opportunity to oversee the construction and operation of the first Fairmont hotel property to be built in the People's Republic of China. We wish Mr. Smith great success in his exciting endeavour.

Like many other businesses in the hospitality and tourism sector, the Algonquin has suffered some hardship as result of the global economic downturn. 2008 saw significant reductions in the number of bookings for meetings, seminars and training sessions as well as the cancellation of a number of national conferences due to insufficient registrations.

These issues have been compounded by other factors reported in the 2007 annual report as having had a negative impact on occupancy rates that year, including a relatively high Canadian dollar and gas prices.

To address these combined challenges, the Algonquin has focused its marketing efforts on growing a Maritime-based corporate and leisure clientele. The net effect was an increase in hotel revenue of $338,000 from 2007 ($8,388,944) to 2008 ($8,727,813). Golf product revenues remained constant, near $1,313,000 both years.

Provisions were also made in 2008 to account for $3,462,748 in monies that would have been transferred from Algonquin Golf Limited to Algonquin Properties Limited had the golf course achieved anticipated revenues since re-opening in 2001. The amount remains as a balance owing to the hotel property so that it may be repaid in future.

It is our priority to identify opportunities to make the Algonquin sustainable and profitable over the long-term. In support of this goal, we have completed a review of the resort's infrastructure to identify the upgrades required to modernize the property to a 21st century luxury hotel standard.

The Board of Directors is committed to ensure that the award-winning Algonquin continues to provide its impeccable Maritime hospitality and remain one of our province's greatest treasures.

Louise Lemon

Louise Lemon
President

Capital Expenditures

Fiscal Year Ending December 31, 2008

Algonquin Properties Limited

Property Management System	$ 178,711
Televisions	46,790
Carpeting Upgrade - Meeting Rooms	25,179
Computer Desktops and Laptops	22,190
Banquet Equipment	14,807
Carpeting Upgrade - Guest Rooms	13,625
Housekeeping Equipment	12,651
Health Club Equipment	10,853
Ice Machine	4,869
Air Conditioning	2,586
Sign	1,800
Kitchen Equipment	1,079
Total	$ 335,140

Algonquin Golf Limited

Grounds Equipment	7,041
Total	$ 7,041

Financial Statements

Algonquin Properties Limited

December 31, 2008

Algonquin Properties Limited

December 31, 2008

Table of contents

Auditors' report 1

Financial statements

- Balance sheet 2
- Statement of operations and other comprehensive loss and deficit 3
- Statement of cash flows 4
- Notes to the financial statements 5-12

Deloitte

Deloitte & Touche LLP
Brunswick House
44 Chipman Hill, 7th Floor
P.O. Box 6549
Saint John NB E2L 4R9
Canada
Tel: (506) 632-1080
Fax: (506) 632-1210
www.deloitte.ca

Auditors' report

The Shareholders,
ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED

We have audited the balance sheet of ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED as at December 31, 2008 and the statements of operations and other comprehensive income (loss) and deficit and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2008 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Deloitte & Touche LLP

Chartered Accountants
April 3, 2009

Algonquin Properties Limited

Balance sheet

as at December 31, 2008

	2008	2007
Assets		
Current assets		
Cash	$ 2,166,460	$ 3,237,325
Accounts receivable	506,524	397,227
Inventory, at cost	161,978	139,350
Prepaid expenses	41,631	59,337
	2,876,593	3,833,239
Due from Algonquin Golf Limited (Note 4)	-	3,261,178
Capital assets, net (Note 5)	11,001,921	11,669,582
	$ 13,878,514	$ 18,763,999
Liabilities		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 494,476	$ 849,398
Due to Province of New Brunswick - working capital advance	1,500,000	1,500,000
Advance deposits	103,067	235,497
Current portion of capital lease obligation (Note 6)	9,696	9,297
	2,107,239	2,594,192
Obligations under capital lease (Note 6)	7,795	17,492
Shareholder's equity		
Capital stock		
Authorized, issued and fully paid		
1 common share	300,000	300,000
Contributed surplus (Note 7)	40,238,428	40,238,428
Deficit	(28,774,948)	(24,386,113)
	11,763,480	16,152,315
	$ 13,878,514	$ 18,763,999

Approved on behalf of the Board

_____ **Director**

Louise Benson

_____ **Director**

Algonquin Properties Limited

Statement of operations and other comprehensive loss and deficit
for the year ended December 31, 2008

	2008	2007
Revenue		
Room sales	$ 4,655,890	$ 4,430,508
Food sales	2,821,506	2,724,333
Beverage sales	668,241	709,180
Miscellaneous	255,941	207,145
Other sport activities	258,602	226,662
Interest	47,054	66,729
Telephone	20,579	24,392
	8,727,813	8,388,949
Expenses		
Direct costs	4,639,099	4,480,048
Administrative and general	1,117,769	1,050,804
Amortization - capital assets	1,002,801	991,798
Advertising and promotions	744,617	718,469
Heath, light, power and water	767,059	706,301
Repairs and maintenance	774,142	628,055
Property taxes	348,086	338,490
Management fees	260,327	249,426
	9,653,900	9,163,391
Loss for the year before undernoted items	(926,087)	(774,442)
Provision for loss - Algonquin Golf Limited (Note 4)	3,462,748	-
Gain on sale of Fort Tipperary (Note 8)	-	719,110
Loss and other comprehensive loss for the year	(4,388,835)	(55,332)
Deficit, beginning of year	(24,386,113)	(24,330,781)
Deficit, end of year	$ (28,774,948)	$ (24,386,113)

Algonquin Properties Limited

Statement of cash flows

for the year ended December 31, 2008

	2008	2007
Cash provided (used)		
Operating activities		
Loss for the year	**$ (4,388,835)**	$ (55,332)
Amortization - capital assets	**1,002,801**	991,798
Gain on disposal of capital asset	**(17,289)**	(719,110)
Increase in long-term receivable from Algonquin Golf Limited	**(201,570)**	(210,918)
Provision for loss - Algonquin Golf Limited	**3,462,748**	-
	(142,145)	6,438
Net change in non-cash working capital items related to operations (Note 9)	**(601,571)**	528,689
	(743,716)	535,127
Investing activities		
Purchase of capital assets	**(335,140)**	(430,164)
Proceeds from sale of assets	**17,289**	1,020,005
Fort Tipperary reconstruction costs, net of insurance proceeds of $1,200,000 (Note 8)	**-**	(300,895)
	(317,851)	288,946
Financing activities		
Repayment of capital lease obligation	**(9,298)**	(6,035)
Net cash (outflow) inflow	**(1,070,865)**	818,038
Cash position, beginning of year	**3,237,325**	2,419,287
end of year	**$ 2,166,460**	$ 3,237,325

Algonquin Properties Limited

Notes to the financial statements

December 31, 2008

1. Description of operations

Algonquin Properties Limited (the "Company" or the "Algonquin") is wholly-owned by the Province of New Brunswick ("the Province") and administers the operations of the Algonquin Hotel by means of a management agreement with Fairmont Hotels Inc.

2. Change in accounting policies

The Company adopted the following recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") Handbook:

Capital Disclosures

Section 1535 requires the disclosure of information about externally imposed capital requirements. The required disclosure is included in Note 10.

Inventories

Section 3031 provides guidance on the determination of cost of inventories and its subsequent recognition as an expense, and includes additional disclosure requirements. The new Section also requires the Commission to account for the reversal of write-downs previously recognized when there is a subsequent increase in the value of inventories.

Financial Instruments - Section 3862, Financial instruments – Disclosures and Section 3863, Financial instruments – Presentation.

Section 3862 requires the disclosure of information about: a) the significance of financial instruments for the entity's financial position and performance and b) the nature and extent of risks arising from financial instruments to which the entity is exposed during the period and at the balance sheet date, and how the entity manages those risks. The required disclosures are included in Note 11. Section 3863 contains standards for presentation of financial instruments and non-financial derivatives.

The adoption of these sections had no impact on the reported results for the year.

3. Summary of significant accounting policies

Algonquin Properties Limited is incorporated under the laws of the Province of New Brunswick. These financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include the following significant accounting policies:

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Settlement date accounting is used.

	Classification
Cash	Held for trading
Accounts receivable	Loans and receivables
Accounts payable and accrued liabilities	Other liabilities
Due to Province of New Brunswick	Other liabilities

3. Summary of significant accounting policies (continued)

Held for trading

Held for trading financial assets are financial assets typically acquired for resale prior to maturity or that are designated as held for trading. They are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in other income.

Financial liabilities designated as held for trading are those non-derivative financial liabilities that the Company elects to designate on initial recognition as instruments that it will measure at fair value through other interest expense. These are accounted for in the same manner as held for trading assets. The Company has not designated any non-derivative financial liabilities as held for trading.

Loans and receivables

Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method.

Other liabilities

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments.

Effective interest method

The Company uses the effective interest method to recognize interest income or expense which includes transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments.

Cash

Cash includes cash and short-term investments with maturities of three months or less.

Capital assets

Capital assets are recorded at cost. Amortization is based on their estimated useful life using the method indicated below:

Buildings, improvements and equipment	straight-line method	2.5 - 10%
Operating equipment	straight-line method	8 - 20%

Assets are charged for a full year's amortization in the year of purchase. A reserve for replacement of equipment has been established pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc., to represent limits on the replacement of equipment chargeable to the operations of the Hotel. The agreement states that each year an amount equal to four percent (4%) of gross revenue will be added to this reserve. Purchases of furniture, fixtures and equipment are charged against this reserve up to the balance in the account. Replacement costs of china, glassware, silverware and other clubhouse supplies are charged to expense in the year of purchase pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc.

Revenue recognition

Revenues from hotel operations are recognized when services are provided and ultimate collection is reasonably assured. Hotel operations revenues are generated primarily from room occupancy and food and beverage services.

3. Summary of significant accounting policies (continued)

Use of accounting estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires the Company's management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities as at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting periods presented. The significant estimate made by management is amortization. Actual results could differ from the estimates made by management.

Inventories

Inventory is comprised of operating supplies including food and beverages. Inventory is valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on the most recent supplier invoice price.

Impairment of long lived assets

Long lived assets are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its fair value.

4. Related party transactions

Employees of the Province and Fairmont Hotels Inc., who are on business in connection with the management and operation of the Algonquin, are provided reasonable room accommodations, meals, laundry and valet services without charge.

All other goods and services provided by the Hotel to provincial employees are charged to those employees at fair market value. Under the management agreement, Fairmont Hotels Inc. (the Operator) may:

- Purchase goods identified as goods of the Operator through the purchasing department of the Operator and the Operator shall charge the corporate purchasing fee described in the annual budget.
- Contract for advertising and promotional programs for the Algonquin Hotel as a member of the Operator's hotel chain, the cost of which shall be paid to the Operator.
- Contract for public relations programs and conduct public relations activities for the Algonquin Hotel as a member of the Operator's hotel chain, the cost of which shall be paid to the Operator.
- Obtain the services of the Operator's reservation facility known as the Global Reservation Centre, at rates mutually agreed to by the parties from time to time; and
- Obtain technical and specialized operational expertise (personnel of the Operator), at rates to be negotiated between both parties. This type of expertise would generally be related to a capital renovation program.

4. Related party transactions (continued)

During 2008, Fairmont Hotels Inc. invoiced the Algonquin for a total of $1,296,613 (2007 - $1,070,477) for such services. The Algonquin also paid for $27,436 (2007 - $21,399) of goods and services from other Fairmont Hotels during 2008. These amounts have been reported in the appropriate expense items in the Statement of Operations and other comprehensive loss and deficit.

The operations of the golf course were separated from the Hotel operations on July 1, 2000 when the course became fully operational. The receivable is related to the transfer of revenues, expenses, assets and liabilities between the two corporations. The receivable from Algonquin Golf Limited of $3,462,748 (2007 - $3,261,178) is non-interest bearing and has no set terms of repayment. During the year, the Company recorded a provision for loss equal to the balance outstanding as at December 31, 2008.

5. Capital assets

	Cost	Accumulated amortization	Net book value 2008	Cost	Net book value 2007
Land	$ 130,282	$ -	$ 130,282	$ 130,282	$ 130,282
Buildings	11,676,538	5,765,997	5,910,541	11,676,538	6,202,455
Building improvements	4,138,714	3,591,001	547,713	4,090,404	708,641
Structural improvements	7,172,386	3,790,179	3,382,207	7,172,386	3,669,103
Building equipment	1,067,244	750,689	316,555	1,061,511	336,420
Major furniture & equipment	2,794,345	2,480,502	313,843	2,767,663	340,545
Minor furniture & equipment	345,136	256,049	89,087	291,622	61,150
Pool, tennis and cove gates	337,960	255,690	82,270	337,960	97,606
Automotive equipment	52,649	52,649	-	52,649	-
Computer hardware & software	994,799	771,741	223,058	793,898	113,700
External improvements	22,100	15,735	6,365	22,100	9,680
	$ 28,732,153	$ 17,730,232	$ 11,001,921	$ 28,397,013	$ 11,669,582

6. Obligations under capital leases

Capital leases are in place for equipment. The gross amount of assets under capital lease is $66,773 with accumulated amortization totaling $29,282. The total future principal and interest payments for capital leases amount to $18,344.

Fiscal year	
2009	10,254
2010	5,453
2011	1,734
2012	903
	18,344
Less interest	853
Current portion	9,696
	$ 7,795

7. Contributed surplus

Contributed surplus results from the forgiveness by the Province of New Brunswick, during 1999 and 2000, of all loans and advances, including accrued interest.

8. Gain on sale of Fort Tipperary

On November 16, 2007, the Company sold Fort Tipperary, a facility destroyed by fire in 2004 and subsequently reconstructed. Costs incurred to reconstruct the facility amounted to $1,500,895, of which $1,200,000 was received from insurance proceeds.

The gain of $719,110 is calculated as follows:

Insurance proceeds	$ 1,200,000	
Re-construction costs	1,500,895	$ (300,895)
Sale proceeds	1,075,000	
Selling costs	54,995	1,020,005
Gain on sale of Fort Tipperary		$ 719,110

9. Statement of cash flows – additional information

Changes in non-cash operating working capital items

	2008	2007
Accounts receivable	**$ (109,297)**	$ 7,380
Inventory	**(22,628)**	(18,110)
Prepaid expenses	**17,706**	11,390
Accounts payable and accrued liabilities	**(354,922)**	499,952
Advance deposits	**(132,430)**	28,077
	$ (601,571)	$ 528,689

During the year, the Company received and paid the following:

	2008	2007
	$	$
Interest paid	**937**	1,336
Interest received	**47,054**	66,729

10. Capital management

The capital structure of the Company consists of its shareholder's equity. The Company's objective when managing capital is to ensure it maintains adequate capital to support the operations of the Algonquin Hotel.

The Company is not subject to any externally imposed capital requirements.

11. Financial instruments and risk management

The Company, through its financial assets and liabilities, has exposure to the following risks from its use of financial instruments: credit risk, market risk, and liquidity risk. The following analysis provides a measurement risk as at December 31, 2008.

Credit risk

The Company's principal financial assets are cash and accounts receivable which are subject to credit risk. The carrying amounts of financial assets on the balance sheet represents the Company's maximum credit exposure at the balance sheet date.

The Company's credit risk is primarily attributable to the amount due from Algonquin Golf Limited, which has been fully provided for, and trade receivables. The amounts disclosed in the balance sheet are net of allowance for doubtful accounts, estimated by the management of the Company based on previous experience and its assessment of the current economic environment. In order to reduce its risk, management has adopted credit policies that include regular review of credit limits. The Company does not have significant exposure to any individual trade receivables. The credit risk on cash is limited because the counterparties are chartered banks with high credit-ratings assigned by national credit-rating agencies.

As at December 31, 2008, the aging of accounts receivable was:

	2008	2007
Trade		
Current	**$ 235,456**	$ 276,336
Aged between 61 - 90 days	**145,849**	34,733
Aged greater than 90 days	**104,597**	35,540
Total trade	**485,902**	346,609
Other	**26,878**	38,570
Receiver General - HST	**30,035**	27,966
	542,815	413,145
Allowance for doubtful accounts	**(36,291)**	(15,918)
	$ 506,524	$ 397,227

In 2008, the Company recorded bad debt expense of $16, 987 (2007 - $10,246) and a provision for loss on Algonquin Golf Limited of $3,462,748.

Liquidity risk

The Company's objective is to have sufficient liquidity to meet its liabilities when due. The Company monitors its cash balances and cash flows generated from operations. All liabilities are current as at December 31, 2008.

Fair value

The fair value of accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities, Due to Province of New Brunswick – working capital and advance deposits approximates their carrying values due to their short-term maturity.

12. Comparative figures

Certain comparative figures in the Statement of Operations and Other Comprehensive Loss and Deficit have been reclassified to conform to the current year's presentation.

13. Future accounting changes

Goodwill and intangible assets

In February 2008, CICA issued Section 3064, Goodwill and intangible assets, replacing Section 3062, Goodwill and other intangible assets and Section 3450, Research and development costs. Various changes have been made to other sections of the CICA Handbook for consistency purposes. The new Section will be applicable to financial statements relating to fiscal years beginning on or after October 1, 2008. Accordingly, the Company will adopt the new standards for its fiscal year beginning January 1, 2009. It establishes standards for the recognition, measurement, presentation and disclosure of goodwill subsequent to its initial recognition and of intangible assets by profit-oriented enterprises. Standards concerning goodwill are unchanged from the standards included in the previous Section 3062.

The Company does not expect that the adoption of this new Section will have a material impact on its financial statements.

Financial Statements

Algonquin Golf Limited

December 31, 2008

Algonquin Golf Limited

December 31, 2008

Table of contents

Auditors' report 1

Financial statements

Balance sheet 2

Statement of operations and other comprehensive loss and deficit 3

Statement of cash flows 4

Notes to the financial statements 5-10

Deloitte

Deloitte & Touche LLP
Brunswick House
44 Chipman Hill, 7th Floor
P.O. Box 6549
Saint John NB E2L 4R9
Canada
Tel: (506) 632-1080
Fax: (506) 632-1210
www.deloitte.ca

Auditors' report

The Shareholder,
ALGONQUIN GOLF LIMITED

We have audited the balance sheet of ALGONQUIN GOLF LIMITED as at December 31, 2008 and the statements of operations and other comprehensive income (loss) and deficit and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2008 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Deloitte & Touche LLP

Chartered Accountants
April 3, 2009

Algonquin Golf Limited

Balance sheet

as at December 31, 2008

	2008	2007
Assets		
Current assets		
Cash	$ 11,845	$ 11,638
Accounts receivable	6	30
Pro shop inventory	27,286	53,916
Prepaid expenses	1,116	1,666
	40,253	67,250
Capital assets, net (Note 5)	3,942,169	4,304,973
	$ 3,982,422	$ 4,372,223
Liabilities		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 20,366	$ 29,564
Due to Province of		
New Brunswick - principal (Note 6)	4,221,716	4,221,716
- interest	1,188,190	877,638
Current portion of capital lease obligation (Note 7)	-	26,886
	5,430,272	5,155,804
Long-term liabilities		
Due to Algonquin Properties Limited	3,462,748	3,261,178
Deferred contribution related to capital assets (Note 8)	1,228,163	1,334,960
	4,690,911	4,596,138
	10,121,183	9,751,942
Deficit		
Capital stock		
Authorized		
Issued and fully paid 1 common share	1	1
Contributed surplus (Note 9)	59,531	59,531
Deficit	(6,198,293)	(5,439,251)
	(6,138,761)	(5,379,719)
	$ 3,982,422	$ 4,372,223

Basis of Presentation (Note 2)

Approved on behalf of the Board

_____ **Directors**

Louise Renon _____ **Directors**

Algonquin Golf Limited

Statement of operations and other comprehensive loss and deficit for the year ended December 31, 2008

	2008	2007
Revenue		
Green fees and rentals	$ 894,006	$ 898,502
Pro shop	160,949	168,752
Amortization of RDC grant (Note 8)	106,797	106,797
Beverage sales	80,348	75,400
Food sales	71,147	65,691
Interest	214	356
	1,313,461	1,315,498
Expenses		
Direct costs	870,267	879,400
Amortization - capital assets	369,845	402,642
Interest (Note 6)	310,551	292,724
Administrative and general	148,407	135,752
Pro shop cost of sales	137,710	62,343
Advertising and promotions	103,419	104,639
Property taxes	68,122	65,922
Management fees	36,194	36,250
Heat, light, power and water	28,058	38,337
Interest on leases	630	1,956
	2,073,203	2,019,965
Loss for the year before undernoted item	(759,742)	(704,467)
Gain on disposal of capital assets	700	-
Loss and other comprehensive loss for the year	(759,042)	(704,467)
Deficit, beginning of year	(5,439,251)	(4,734,784)
Deficit, end of year	$ (6,198,293)	$ (5,439,251)

Algonquin Golf Limited

Statement of cash flows

for the year ended December 31, 2008

	2008	2007
Cash provided (used)		
Operating activities		
Loss for the year	$ (759,042)	$ (704,467)
Amortization - capital assets	369,845	402,642
Amortization of RDC grant (Note 8)	(106,797)	(106,797)
Gain on disposal of capital asset	(700)	-
Increase in due to Algonquin Properties Limited	201,570	210,918
Increase in due to Province of New Brunswick	310,552	292,723
	15,428	95,019
Net change in non-cash working capital items related to operations	18,006	(56,708)
	33,434	38,311
Investing activities		
Purchase of capital assets	(7,041)	(2,186)
Proceeds from disposal of capital assets	700	-
	(6,341)	(2,186)
Financing activities		
Repayment of capital leases	(26,886)	(35,770)
Net cash inflow	207	355
Cash position, beginning of year	11,638	11,283
end of year	$ 11,845	$ 11,638

1. Description of operations

Algonquin Golf Limited (the "Company" or "Algonquin Golf") is wholly owned by the Province of New Brunswick and was incorporated on May 29, 1998 under the New Brunswick Business Corporations Act. Its purpose is to own and operate the Algonquin golf course.

On July 1, 2000, the golf course assets owned by Algonquin Properties Limited, represented by buildings, equipment and land - were transferred to Algonquin Golf. The Company has a management agreement which contracts the day-to-day management of the course to Fairmont Hotels Inc.

2. Basis of presentation

These financial statements have been prepared on the basis of accounting principles applicable to a going concern. The Company has incurred operating losses in each of the last five years, has an accumulated deficit of $6,198,293 and a working capital deficiency of $5,390,019 as at December 31, 2008. In addition, the Company has not made required principal and interest payments to the Province of New Brunswick. The Company's continued existence as a going concern is dependent on continuing financial support from the Province of New Brunswick (the "Province") and Algonquin Properties Limited and the achievement of profitable operations.

If the going concern assumption was not appropriate for these financial statements, adjustments may be necessary to the carrying values of assets and liabilities, the reported loss for the year and the balance sheet classifications used.

3. Changes in accounting policies

The Company adopted the following recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") Handbook effective January 1, 2008.

Capital Disclosures

Section 1535 requires the disclosure of information about externally imposed capital requirements. The required disclosure is included in Note 12.

Inventories

Section 3031 provides guidance on the determination of cost of inventories and its subsequent recognition as an expense, and includes additional disclosure requirements. The new Section also requires the Company to account for the reversal of write-downs previously recognized when there is a subsequent increase in the value of inventories.

Financial Instruments - Section 3862, Financial instruments – Disclosures and Section 3863, Financial instruments – Presentation.

Section 3862 requires the disclosure of information about: a) the significance of financial instruments for the entity's financial position and performance and b) the nature and extent of risks arising from financial instruments to which the entity is exposed during the period and at the balance sheet date, and how the entity manages those risks. The required disclosures are included in Note 13. Section 3863 contains standards for presentation of financial instruments and non-financial derivatives.

The adoption of these sections had no impact on the reported results for the year.

4. Summary of significant accounting policies

These financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include the following significant accounting policies:

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Settlement date accounting is used.

Classification	
Cash	Held for trading
Accounts receivable	Loans and receivables
Accounts payable and accrued liabilities	Other liabilities
Due to Province of New Brunswick	Other liabilities
Due to Algonquin Properties Limited	Other liabilities

Held for trading

Held for trading financial assets are financial assets typically acquired for resale prior to maturity or that are designated as held for trading. They are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in other income. Financial liabilities designated as held for trading are those non-derivative financial liabilities that the Company elects to designate on initial recognition as instruments that it will measure at fair value through other interest expense. These are accounted for in the same manner as held for trading assets. The Company has not designated any non-derivative financial liabilities as held for trading.

Loans and receivables

Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method.

Other liabilities

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities.

Effective interest method

The Company uses the effective interest method to recognize interest income or expense which includes transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments.

Cash

Cash and cash equivalents include cash and short-term investments with maturities of three months or less.

4. Summary of significant accounting policies (continued)

Capital assets

Capital assets are recorded at cost. Amortization is based on their estimated useful life using the method indicated below:

Buildings, improvements and equipment	straight-line method	5 - 10%
Operating equipment	straight-line method	8 - 20%

Assets are charged for a full year's amortization in the year of purchase. A reserve for replacement of equipment has been established pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc., to represent limits on the replacement of equipment chargeable to the operations of the Hotel. The agreement states that each year an amount equal to four percent (4%) of gross revenue will be added to this reserve. Purchases of furniture, fixtures and equipment are charged against this reserve up to the balance in the account. Replacement costs of china, glassware, silverware and other clubhouse supplies are charged to expense in the year of purchase pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc.

Revenue recognition

Revenues are recognized when goods and services are provided, the price is fixed or determinable and collection is reasonably assured.

Use of accounting estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires the Company's management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities as at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting periods presented. The significant estimate made by management is amortization. Actual results could differ from the estimates made by management.

Inventories

Inventory is comprised of golf and related supplies. Inventory is valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on an average cost basis.

Impairment of long lived assets

Long lived assets are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its fair value.

5. Capital assets

	Cost	Accumulated amortization	Net book value 2008	Cost	Net book value 2007
Land	$ 211,556	$ -	$ 211,556	$ 211,556	$ 211,556
Buildings	1,401,549	589,906	811,643	1,401,549	881,720
Golf course improvements	4,958,768	2,105,831	2,852,937	4,958,768	3,100,876
Golf course equipment	649,950	638,041	11,909	650,508	31,395
External improvements	265,295	250,256	15,039	265,295	28,105
Computer hardware & software	10,325	9,949	376	10,325	752
Furniture & fixtures	75,220	50,303	24,917	75,220	30,935
Building improvements	28,866	18,030	10,836	28,866	13,722
Automotive equipment	46,636	43,680	2,956	46,636	5,912
	$ 7,648,165	$ 3,705,996	$ 3,942,169	$ 7,648,723	$ 4,304,973

6. Due to Province of New Brunswick

Financing from the Province of New Brunswick ("the Province") bears interest at 6% compounded semi-annually, not in advance, and matures on March 31, 2013. Interest accrued on the financing amounted to $310,551 for the year (2007 - $292,724). In 2006, the Province agreed to accept an interest only payment of $263,872. As at December 31, 2008 the principal and interest payments for 2007 and 2008 as well as the 2006 interest payments have not been made. Accordingly, the loan is classified as a current liability. Under the terms of the original loan agreement, the balance of the loan was repayable in blended annual installments of $591,207 to 2012 and a final installment of $2,168,926 on March 31, 2013.

7. Obligations under capital leases

During the year, the capital leases that were in place for golf course equipment were paid in full.

8. Deferred contribution

	2008	2007
Deferred contribution	$2,135,936	$ 2,135,936
Accumulated amortization	907,773	800,976
	$1,228,163	$ 1,334,960

In 1998, Algonquin Golf Limited received a non-repayable contribution of $2,135,936 from the Regional Development Corporation ("RDC") towards costs associated with the redesign, construction, furnishings and equipment for the new signature golf course at the Algonquin golf site. The full amount was recorded as deferred revenue until the opening of the course. This amount is being amortized over the same period as the assets, which the contribution was used to fund, at a rate of 5% annually. Amortization recorded in 2008 was $106,797 (2007 - $106,797).

9. Contributed surplus

The contributed surplus represents the book value of the former clubhouse building that was transferred from Algonquin Properties Limited.

10. Related party transactions

Under the management agreement, Fairmont Hotels Inc. (the Operator) may:

- Purchase goods identified as goods of the Operator through the purchasing department of the Operator and the Operator shall charge the corporate purchasing fee described in the annual budget.
- Contract for advertising and promotional programs for the Algonquin as a member of the Operator's hotel chain, the cost of which shall be paid to the Operator.
- Contract for public relations programs and conduct public relations activities for the Algonquin as a member of the Operator's hotel chain, the cost of which shall be paid to the Operator.

These types of expenditures are allocated to the appropriate expense items on the Statement of operations and other comprehensive loss and deficit.

The amount payable of $3,462,748 (2007 - $3,261,178) to Algonquin Properties Limited relates to the transfer of revenues, expenses, assets and liabilities between the two corporations as well as the work done for the course which was paid for by Algonquin Properties Limited. The amount will be reimbursed when sufficient funds are available.

11. Statement of cash flows

During the year, the Company received and paid the following:

	2008	2007
	$	$
Interest received	**214**	356

12. Capital management

The capital structure of the Company consists of its share capital, contributed surplus and retained earnings. The Company may issue new shares or renegotiate its existing amounts due to Algonquin Properties Limited and the Province to maintain or adjust its capital structure. The Company is not subject to any externally imposed capital requirements.

13. Financial instruments and risk management

Credit risk

The Company's principal financial asset is cash which is subject to credit risk. The carrying amounts of financial assets on the balance sheet represents the Company's maximum credit exposure at the balance sheet date.

Interest rate risk

The Company's financing from the Province bears interest at a fixed rate. Consequently, the cash flow exposure is not considered significant.

13. Financial instruments and risk management (continued)

Liquidity risk

The Company's objective is to have sufficient liquidity to meet its liabilities when due. The Company monitors its cash balances and cash flows generated from operations. The Company has the following financial liabilities as at December 31, 2008:

	2009	2010	2011 and after
	$	$	$
Accounts payable and accrued liabilities	**20,366**	-	-
Due to Province of New Brunswick	**5,409,906**	-	-
Due to Algonquin Properties Limited	-	-	3,462,748
	5,430,272	-	3,462,748

Fair value

The fair value of accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities and Due to Province of New Brunswick approximates their carrying values due to their short-term maturity. The amount due to Algonquin Properties Limited is non-interest bearing with no specific repayment terms and, therefore, does not represent fair value.

14. Future accounting changes

Goodwill and intangible assets

In February 2008, CICA issued Section 3064, Goodwill and intangible assets, replacing Section 3062, Goodwill and other intangible assets and Section 3450, Research and development costs. Various changes have been made to other sections of the CICA Handbook for consistency purposes. The new Section will be applicable to financial statements relating to fiscal years beginning on or after October 1, 2008. Accordingly, the Company will adopt the new standards for its fiscal year beginning January 1, 2009. It establishes standards for the recognition, measurement, presentation and disclosure of goodwill subsequent to its initial recognition and of intangible assets by profit-oriented enterprises. Standards concerning goodwill are unchanged from the standards included in the previous Section 3062.

The Company does not expect that the adoption of this new Section will have a material impact on its financial statements.

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ALGONQUIN GOLF LIMITED

RAPPORT ANNUEL

Le 31 décembre 2008

ADMINISTRATEURS

L'honorable Ed Doherty
L'honorable Victor Boudreau
L'honorable Rick Doucet
L'honorable Stuart Jamieson
M^me^ Ellen Barry
M. Wayne Cummings
M^me^ Madeleine Drummie
M^me^ Beth Kelly Hatt
M^me^ Louise Lemon
M^me^ Ann MacMurray Cox
M. Tom O'Neil
M. Gene Tatton

MEMBRES DE LA DIRECTION

Présidente	M^me^ Louise Lemon
Vice-présidente	M^me^ Ellen Barry
Vice-président	M. Byard Smith
Directeur général des projets d'immobilisations	M. Ashley Cummings
Directeur général de l'exploitation	M. Richard Burnett
Secrétaire-trésorier	M. Steven Horsley

VÉRIFICATEUR

Deloitte & Touche s.r.l.

CONSEILLER JURIDIQUE

Ministère de la Justice
Province du Nouveau-Brunswick

Algonquin Properties Limited
Algonquin Golf Limited
C.P. 6000
Fredericton (Nouveau-Brunswick)
E3B 5H1

RAPPORT DE LA PRÉSIDENTE

Appartenant au gouvernement du Nouveau-Brunswick, l'hôtel Algonquin héberge des visiteurs à St. Andrews depuis plus d'une centaine d'années. Ce rapport offre un aperçu de l'exploitation de l'hôtel Algonquin, de son terrain de golf renommé et de ses biens connexes (dont l'ensemble est désigné sous le terme de « centre de villégiature ») pour l'année 2008.

Algonquin Properties Limited et Algonquin Golf Limited sont les deux sociétés responsables du centre de villégiature qui appartiennent à un seul actionnaire, le ministre de l'Approvisionnement et des Services du gouvernement du Nouveau-Brunswick. La mission de ces deux sociétés est d'exploiter et d'entretenir cet hôtel de luxe à service complet en respectant des normes élevées et de manière à maximiser les profits pour son propriétaire, la population du Nouveau-Brunswick.

L'hôtel Algonquin est exploité et géré par l'entreprise Fairmont Raffles Hotels International (auparavant appelée Canadian Pacific Hotels and Resorts Ltd.). Les responsabilités de Fairmont comprennent la gestion des activités, des services et des ventes de ce centre de villégiature.

En 2008 un nouveau directeur général de l'Algonquin a été embauché : M. Garrett Turta. M. Turta apporte une vaste expérience à l'hôtel Algonquin, car il s'est occupé de la direction de l'hôtel Fairmont près de l'aéroport de Vancouver et de l'hôtel Château Fairmont du lac Louise. M. Turta et sa famille ont déménagé à St. Andrews et sont devenus des membres actifs de la communauté.

M. Turta a assumé les fonctions de direction de l'Algonquin après que M. Phillip Smith (directeur général de 2000 à 2007) ait accepté de superviser la construction et l'exploitation du premier hôtel Fairmont dans la République populaire de Chine. Nous souhaitons à M. Smith beaucoup de succès dans ses nouvelles fonctions.

Comme de nombreuses autres entreprises dans le secteur de l'accueil et du tourisme, l'hôtel Algonquin a connu des difficultés causées par la crise économique mondiale. On a constaté en 2008 d'importantes réductions dans le nombre de réservations pour assister à des réunions, colloques et formations ainsi que des annulations de conférences nationales en raison d'un nombre insuffisant d'inscriptions.

En plus de ces difficultés, on a constaté les mêmes facteurs signalés dans le rapport annuel de 2007 qui ont eu un impact négatif sur les taux d'occupation comme la valeur relativement élevée du dollar canadien dollar et l'augmentation des prix d'essence.

Afin de relever ces défis, l'hôtel Algonquin a axé ses efforts de marketing sur la croissance d'une clientèle commerciale ou de loisir dans les Maritimes. Cela a entraîné une hausse de 338 000 $ dans les recettes de l'hôtel par rapport à 2007 (8 388 944 $) pour

donner en 2008 un total de 8 727 813 $. Les recettes du terrain de golf sont demeurées stables à près de 1 313 000 $ pour les deux années.

Des dispositions ont été prises en 2008 pour les 3 462 748 $ qui auraient été transférés de la société Algonquin Golf Limited à la société Algonquin Properties Limited si le terrain de golf avait obtenu les recettes prévues depuis sa réouverture en 2001. Ce montant demeure inscrit comme solde dû afin qu'il soit versé à l'hôtel dans l'avenir.

Notre première priorité est de trouver des moyens de rendre l'hôtel Algonquin profitable à long terme. À cette fin, nous avons terminé l'examen de l'infrastructure du centre de villégiature afin de déterminer les améliorations nécessaires à la modernisation de cet hôtel de luxe pour satisfaire les normes du 21^{e} siècle.

Le bureau de direction s'est engagé à ce que cet hôtel primé puisse continuer d'offrir son accueil impeccable dans les Maritimes et demeure l'un des plus grand trésors de notre province.

La présidente,

Louise Lemon

Dépenses en immobilisations

Exercice financier se terminant le 31 décembre 2008

Algonquin Properties Limited	
Gestion des biens (MAS)	178 711 $
Téléviseurs	46 790
Remplacement de la moquette - Salles de réunion	25 179
Ordinateurs de bureau et ordinateurs portatifs	22 190
Équipement de banquet	14 807
Remplacement de la moquette – chambres d'hôtel	13 625
Équipement d'entretien ménager	12 651
Équipement du club de santé	10 853
Machine à glace	4 869
Climatisation	2 586
Signalisation	1 800
Équipement de cuisine	1 079
Total	335 140 $
Algonquin Golf Limited	
Matériel d'entretien du terrain	7 041 $
Total	7 041 $

États financiers

Algonquin Properties Limited

Le 31 décembre 2008

Algonquin Properties Limited

Le 31 décembre 2008

Table des matières

Rapport des vérificateurs 1

États financiers

Bilan 2

État des résultats d'exploitation et états consolidés des pertes et du déficit 3

État des flux de trésorerie 4

Notes complémentaires aux états financiers 5-12

Deloitte & Touche s.r.l.
Brunswick House
44, Chipman Hill, 7e étage
C.P. 6549
Saint-Jean (Nouveau-Brunswick)
E2L 4R9
Canada
Tél. : 506 632-1080
Téléc. : 506 632-1210

Rapport des vérificateurs

À l'actionnaire de
ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED

Nous avons procédé à la vérification du bilan d'ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED en date du 31 décembre 2008, ainsi que de l'état des résultats d'exploitation, des états consolidés des revenus (pertes) et du déficit, de même que de l'état des flux de trésorerie pour l'exercice financier terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de l'entreprise. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Nous avons procédé à notre vérification conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et réalisée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. Une vérification comporte un contrôle par sondage des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de l'entreprise au 31 décembre 2008, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comptables agréés
Le 3 avril 2009

Algonquin Properties Limited

Bilan

au 31 décembre 2008

	2008	2007
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	**2,166,460 $**	3,237,325 $
Débiteurs	**506,524**	397,227
Stocks, au prix coûtant	**161,978**	139,350
Frais payés d'avance	**41,631**	59,337
	2,876,593	3,833,239
Montant à verser par Algonquin Golf Limited (Note 4)	**-**	3,261,178
Immobilisations nettes (note 5)	**11,001,921**	11,669,582
	13,878,514 $	18,763,999 $
Passif		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	**494,476 $**	849,398 $
Montant à verser à la province du Nouveau-Brunswick —		
Avance de fonds de roulement	**1,500,000**	1,500,000
Dépôts préalables	**103,067**	235,497
Portion à court terme de l'obligation locative (note 6)	**9,696**	9,297
	2,107,239	2,594,192
Obligations locatives (Note 6)	**7,795**	17,492
Capitaux des actionnaires		
Capital-actions		
1 action ordinaire		
autorisée, émise et entièrement payée	**300,000**	300,000
Surplus d'apport (note 7)	**40,238,428**	40,238,428
Déficit	**(28,774,948)**	(24,386,113)
	11,763,480	16,152,315
	13,878,514 $	18,763,999 $

Approuvé au nom du conseil

_____ **administrateur**

Louise Simon _____ **administrateur**

Algonquin Properties Limited

État des résultats d'exploitation et états consolidés des pertes et du déficit
Exercice terminé le 31 décembre 2008

	2008	2007
Revenus		
Ventes de chambres	**4,655,890 $**	4,430,508 $
Ventes de nourriture	**2,821,506**	2,724,333
Ventes de boisson	**668,241**	709,180
Divers	**255,941**	207,145
Autres activités sportives	**258,602**	226,662
Intérêts	**47,054**	66,729
Téléphone	**20,579**	24,392
	8,727,813	8,388,949
Dépenses		
Coûts directs	**4,639,099**	4,480,048
Frais généraux	**1,117,769**	1,050,804
Amortissement — Immobilisations	**1,002,801**	991,798
Publicité et promotions	**744,617**	718,469
Chauffage, éclairage, électricité et eau	**767,059**	706,301
Réparations et entretien	**774,142**	628,055
Impôt foncier	**348,086**	338,490
Frais de gestion	**260,327**	249,426
	9,653,900	9,163,391
Perte pour l'exercice avant les éléments sous-mentionnés	**(926,087)**	(774,442)
Provision pour pertes — Algonquin Golf Limited (Note 4)	**3,462,748**	-
Gain sur la vente de Fort Tipperary (note 8)	**-**	719,110
Perte et autres pertes consolidées pour l'exercice	**(4,388,835)**	(55,332)
Déficit en début d'exercice	**(24,386,113)**	(24,330,781)
Déficit en fin d'exercice	**28,774,948 $**	24,386,113 $

Algonquin Properties Limited

État des flux de trésorerie

Exercice terminé le 31 décembre 2008

	2008	2007
Encaisse fournie (utilisée)		
Activités de fonctionnement		
Perte pour l'exercice	**-4,388,835 $**	-55,332 $
Amortissement — Immobilisations	**1,002,801**	991,798
Gain sur l'aliénation d'actifs	**(17,289)**	(719,110)
Augmentation des créances à long terme d'Algonquin Golf Limited	**(201,570)**	(210,918)
Provision pour pertes — Algonquin Golf Limited	**3,462,748**	-
	(142,145)	6,438
Changement net dans le fonds de roulement autre que les disponibilités en matière de fonctionnement (Note 9)	**(601,571)**	528,689
	(743,716)	535,127
Activités d'investissement		
Achat d'immobilisations	**(335,140)**	(430,164)
Revenus de vente d'actifs	**17,289**	1,020,005
Coûts liés à la reconstruction de Fort Tipperary, moins les assurances revenus de 1 200 000 $ (note 8)	**-**	(300,895)
	(317,851)	288,946
Activités de financement		
Remboursement de l'obligation locative	**(9,298)**	(6,035)
Entrée nette (décaissement net) de trésorerie	**(1,070,865)**	818,038
Situation de trésorerie, en début d'exercice	**3,237,325**	2,419,287
en fin d'exercice	**2,166,460 $**	3,237,325 $

Algonquin Properties Limited

Notes complémentaires

Le 31 décembre 2008

1. Description des activités

Algonquin Properties Limited (l'« entreprise » ou « Algonquin ») appartient en totalité à la province du Nouveau-Brunswick (« la province ») et gère les activités de l'hôtel Algonquin par l'intermédiaire d'une entente de gestion conclue avec Fairmont Hotels Inc.

2. Changement de conventions comptables

L'entreprise a adopté les recommandations suivantes du *Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés* (« ICCA ») :

Informations à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535 requiert la divulgation d'informations sur les exigences de fonds imposées à l'externe. L'information exigée à ce chapitre figure dans la note 10.

Stocks

Le chapitre 3031 comporte des indications sur l'évaluation du coût des stocks et leur comptabilisation subséquente à titre de charges, ainsi que des exigences additionnelles en matière d'informations à fournir. Ce nouveau chapitre exige également que l'entreprise rende compte du montant de la reprise des dépréciations antérieurement comptabilisées lorsque la valeur des stocks augmente de façon importante.

Instruments financiers — chapitre 3862, « Instruments financiers — Informations à fournir » et chapitre 3863, « Instruments financiers — Présentation ».

Le chapitre 3862 exige que les informations suivantes soient divulguées : a) l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière et au rendement de l'entité et b) la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée pendant la période et à la date du bilan, ainsi que la manière dont l'entité gère ces risques. L'information exigée à ce chapitre figure dans la note 11. Le chapitre 3863 contient les normes de présentation des instruments financiers et des dérivés non financiers.

L'adoption de ces chapitres n'a eu aucune incidence sur les résultats déclarés pour le présent exercice.

3. Résumé des principales conventions comptables

Algonquin Properties Limited est incorporée en vertu des lois de la province du Nouveau-Brunswick. Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent les principales conventions comptables suivantes :

Instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et leur évaluation subséquente est établie en fonction de leur classement conformément à ce qui figure ci-dessous. Leur classement dépend de l'objectif en vue duquel les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de la désignation de ces instruments que leur attribue l'entreprise. La comptabilisation est faite à la date de règlement.

Classement	
Trésorerie	Actifs détenus à des fins de transaction
Comptes clients	Prêts et créances
Comptes créditeurs et charges à payer	Autres passifs
Sommes à payer à la province du N.-B.	Autres passifs

3. Résumé des principales conventions comptables (suite)

Actifs détenus à des fins de transaction

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont des actifs financiers généralement acquis dans le but d'être revendus avant leur échéance ou qui sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Ils sont évalués à leur juste valeur à la date du bilan. Les fluctuations de la juste valeur, y compris les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et les pertes réalisés sur l'aliénation d'actifs, ainsi que les gains et les pertes latents, figurent dans les autres revenus.

Les passifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction sont les passifs financiers non dérivés auxquels l'entreprise choisit de donner la désignation initiale d'instruments qu'elle mesurera à leur juste valeur marchande par l'entremise d'une autre dépense d'intérêts. Ces passifs sont comptabilisés de la même manière que les actifs détenus à des fins de transaction. L'entreprise n'a désigné aucun passif financier non dérivé détenu à des fins de transaction.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût amorti à l'aide de la méthode de détermination de l'intérêt réel.

Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés au coût amorti à l'aide de la méthode de détermination de l'intérêt réel et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés.

Méthode de détermination de l'intérêt réel

L'entreprise utilise la méthode de détermination de l'intérêt réel pour comptabiliser les revenus ou les dépenses d'intérêt, incluant les coûts ou les frais de transaction, ainsi que les primes ou escomptes gagnés ou encourus pour les instruments financiers.

Trésorerie

La trésorerie comprend l'encaisse et les placements à court terme dont l'échéance est de trois mois ou moins.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. L'amortissement est fondé sur leur durée prévue d'utilisation, à l'aide de la méthode figurant ci-dessous :

Bâtiments, améliorations et équipement	méthode de l'amortissement linéaire	2,5 – 10 %
Équipement d'exploitation	méthode de l'amortissement linéaire	8 – 20 %

Les immobilisations sont amorties pour une année complète au cours de l'année de leur acquisition. Une réserve destinée au remplacement de l'équipement a été créée conformément à l'entente de gestion conclue avec Fairmont Hotels Inc., afin de fixer une limite au remplacement de l'équipement imputable aux activités de l'hôtel. L'entente prévoit qu'un montant équivalant à quatre pour cent (4 %) du chiffre d'affaires brut sera versé chaque année dans cette réserve. Les achats de meubles, d'appareils et d'équipement sont imputés à cette réserve jusqu'à concurrence du solde du compte. Les coûts de remplacement de la vaisselle, de la verrerie, des ustensiles et

des autres fournitures du pavillon sont imputés aux charges au cours de l'année de leur acquisition, conformément à l'entente de gestion conclue avec Fairmont Hotels Inc.

3. Résumé des principales conventions comptables (suite)

Comptabilisation des produits

Les produits provenant des activités de l'hôtel sont comptabilisés lorsque des services sont fournis et que l'encaissement ultime est raisonnablement assuré. Les produits des activités de l'hôtel proviennent principalement de l'occupation des chambres et du service de nourriture et de boisson.

Utilisation d'estimations comptables

La préparation des états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada oblige la direction de l'entreprise à faire des estimations et à poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs et sur les informations présentées au sujet des actifs et des passifs éventuels à la date de clôture, ainsi que sur les montants des produits et des charges de l'exercice. L'estimation importante faite par la direction concerne l'amortissement. Les résultats réels pourraient différer des estimations faites par la direction.

Stocks

Les stocks comprennent les fournitures d'exploitation, y compris la nourriture et les boissons. Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé en fonction du plus récent prix facturé par un fournisseur.

Dépréciation des actifs à long terme

Les actifs à long terme sont revus aux fins de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable d'un actif pourrait ne pas être recouvrable. Le montant de la perte de valeur équivaut à l'excédent de la valeur comptable de l'actif par rapport à sa juste valeur.

4. Transactions entre entités apparentées

Les employés de la province et de Fairmont Hotels Inc., qui travaillent dans le domaine de la gestion et de l'exploitation d'Algonquin, bénéficient sans frais des services raisonnables d'hébergement, de repas, de buanderie et de préposé aux chambres.

Tous les autres biens et services fournis aux employés provinciaux par l'hôtel sont facturés à ces employés à leur juste valeur marchande. Conformément à l'entente de gestion, Fairmont Hotels Inc. (l'exploitant) peut :

- acheter des biens réputés être des biens de l'exploitant par l'intermédiaire du service des achats de l'exploitant; l'exploitant doit comptabiliser les frais d'achat de l'entreprise dans le budget annuel;
- conclure des contrats pour des campagnes publicitaires et promotionnelles pour l'hôtel Algonquin à titre d'établissement membre de la chaîne hôtelière de l'exploitant, et recevoir le remboursement des coûts afférents;
- conclure des contrats pour des campagnes de relations publiques et réaliser des activités de relations publiques pour l'hôtel Algonquin à titre d'établissement membre de la chaîne hôtelière de l'exploitant, et recevoir le remboursement des coûts afférents;
- recevoir les services du système de réservation de l'exploitant, connu sous le nom de Centre mondial des réservations, aux tarifs mutuellement convenus de temps à autre par les parties;
- bénéficier de l'expertise technique et de gestion spécialisée (personnel de l'exploitant), aux tarifs que les parties auront négociés. Règle générale, ce genre d'expertise devrait être en lien avec un programme de rénovation des immobilisations.

4. Transactions entre apparentés (suite)

Pendant l'année 2008, Fairmont Hotels Inc. a facturé à Algonquin la somme totale de 1 296 613 $ (1 070 477 $ en 2007) pour ces services. En 2008, Algonquin a également déboursé 27 436 $ (21 399 $ en 2007) pour des biens et des services dans d'autres hôtels Fairmont. Ces montants ont été inscrits dans les postes de dépenses appropriés dans l'état des résultats et dans les autres états consolidés des pertes et du déficit.

Les activités du terrain de golf ont été séparées de celles de l'hôtel le 1er juillet 2000, lorsque le terrain de golf est devenu entièrement opérationnel. Les montants à recevoir proviennent du transfert de produits, de charges, d'actifs et de passifs entre les deux compagnies. Le montant à recevoir d'Algonquin Golf Limited de 3 462 748 $ (3 261 178 $ en 2007) ne porte pas intérêt et ne comporte pas de délai fixé pour le remboursement. Pendant l'année, l'entreprise a inscrit une provision pour pertes équivalant au solde non réglé au 31 décembre 2008.

5. Immobilisations

	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette 2008	Coût	Valeur comptable nette 2007
Terrain	**130 282 $**	**0 $**	**130 282 $**	**130 282 $**	130 282 $
Bâtiments	**11 676 538**	**5 765 997**	**5 910 541**	**11 676 538**	6 202 455
Améliorations apportées aux bâtiments	**4 138 714**	**3 591 001**	**547 713**	**4 090 404**	708 641
Améliorations apportées aux structures	**7 172 386**	**3 790 179**	**3 382 207**	**7 172 386**	3 669 103
Équipement immobilier	**1 067 244**	**750 689**	**316 555**	**1 061 511**	336 420
Gros mobilier et équipement	**2 794 345**	**2 480 502**	**313 843**	**2 767 663**	340 545
Petit mobilier et équipement	**345 136**	**256 049**	**89 087**	**291 622**	61 150
Clôtures autour de la piscine et du terrain de tennis et près de la baie	**337 960**	**255 690**	**82 270**	**337 960**	97 606
Équipement automobile	**52 649**	**52 649**	**0**	**52 649**	0
Matériel informatique et logiciels	**994 799**	**771 741**	**223 058**	**793 898**	113 700
Améliorations extérieures	**22 100**	**15 735**	**6 365**	**22 100**	9 680
	28 732 153 $	**17 730 232 $**	**11 001 921 $**	**28 397 013 $**	11 669 582 $

6. Obligations découlant de contrats de location-acquisition

Les contrats de location-acquisition concernent l'équipement. Le montant brut des actifs faisant l'objet de contrats de location-acquisition est de 66 773 $, avec un amortissement cumulé totalisant 29 282 $. Les paiements totaux à venir en capital et intérêts en vertu des contrats de location-acquisition s'élèvent à 18 344 $.

Année financière	
2009	10 254
2010	5 453
2011	1 734
2012	903
	18 344
Moins les intérêts	853
Portion courante	9 696
	7 795 $

7. Surplus d'apports

Les surplus d'apports découlent de la remise de dette par la province du Nouveau-Brunswick, au cours des années 1999 et 2000, à l'égard de tous les prêts et avances, y compris les intérêts courus.

8. Gain sur la vente du Fort Tipperary

Le 16 novembre 2007, l'entreprise a vendu le Fort Tipperary, un établissement détruit par le feu en 2004 et reconstruit par la suite. Les frais encourus pour reconstruire l'établissement se sont élevés à 1 500 895 $, dont 1 200 000 $ provenaient du montant versé par l'assurance pour les biens sinistrés.

Le gain de 719 110 $ est calculé comme suit :

Montant versé par l'assurance	1 200 000 $	
Coûts de reconstruction	1 500 895	(300 895 $)
Produit de la vente	1 075 000	
Coûts de la vente	54 995	1 020 005
Gain sur la vente du Fort Tipperary		719 110 $

9. État des flux de trésorerie — renseignements additionnels

Changements apportés aux éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation

	2008	2007
Comptes clients	**(109 297 $)**	7 380 $
Stocks	**(22 628)**	(18 110)
Frais payés d'avance	**17 706**	11 390
Comptes créditeurs et charges à payer	**(354 922)**	499 952
Acomptes	**(132 430)**	28 077
	(601 571 $)	528 689 $

Au cours de l'exercice, l'entreprise a reçu et payé les montants suivants :

	2008	2007
	$	$
Intérêts payés	**937**	1 336
Intérêts reçus	**47 054**	66 729

10. Gestion du capital

La structure du capital de l'entreprise consiste en les capitaux propres de son actionnaire. En matière de gestion du capital, l'entreprise vise à s'assurer de maintenir un capital suffisant afin de soutenir les activités de l'hôtel Algonquin.

L'entreprise n'est assujettie à aucune exigence de fonds imposée à l'externe.

11. Instruments financiers et gestion des risques

Les actifs et passifs financiers de l'entreprise l'exposent aux risques suivants, en raison de l'utilisation qu'elle fait des instruments financiers : risque de crédit, risque de marché et risque d'illiquidité. L'analyse qui suit présente une évaluation du risque au 31 décembre 2008.

Risque de crédit

Les principaux actifs financiers de l'entreprise sont constitués de l'encaisse et des comptes clients, qui sont exposés au risque de crédit. Les valeurs comptables des actifs financiers au bilan représentent le risque de crédit maximal de l'entreprise à la date du bilan.

Le risque de crédit de l'entreprise est principalement attribuable au montant à payer à Algonquin Golf Limited, montant auquel l'entreprise a entièrement pourvu, ainsi qu'aux comptes clients. Les montants inscrits au bilan sont nets de toute provision pour créances douteuses, dont l'évaluation par la direction de l'entreprise est fondée sur l'expérience passée et sur la façon dont elle perçoit l'environnement économique actuel. Dans le but de réduire le risque auquel elle est exposée, la direction a adopté des politiques de crédit qui comportent un examen régulier des limites de crédit. L'entreprise n'est pas exposée de façon importante à des comptes clients individuels. Le risque de crédit à l'égard de l'encaisse est limité, car les contreparties sont des banques à charte, dont les cotes élevées de crédit sont attribuées par des agences de notation d'envergure nationale.

Au 31 décembre 2008, le classement chronologique des comptes clients s'établissait comme suit :

	2008	2007
Comptes clients		
Courants	**235 456 $**	276 336 $
De 61 à 90 jours	**145 849**	34 733
Plus de 90 jours	**104 597**	35 540
Total des comptes clients	**485 902**	346 609
Autre	**26 878**	38 570
Receveur général — TVH	**30 035**	27 966
	542 815	413 145
Provision pour créances douteuses	**(36 291)**	(15 918)
	506 524 $	397 227 $

En 2008, l'entreprise a inscrit des créances douteuses au montant de 16 987 $ (10 246 $ en 2007) et une provision pour pertes de 3 462 748 $ pour Algonquin Golf Limited.

Risque de liquidité

L'objectif de l'entreprise consiste à disposer de liquidités suffisantes pour pouvoir s'acquitter de ses obligations financières au moment venu. L'entreprise surveille son encaisse et ses flux de trésorerie découlant de ses activités. Tous les passifs sont courants au 31 décembre 2008.

Juste valeur

La juste valeur des comptes clients, des comptes créditeurs et des charges à payer, ainsi que des sommes à payer à la province du Nouveau-Brunswick — fonds de roulement et acomptes, s'apparente à la valeur comptable respective de ces éléments, étant donné leur échéance à court terme.

12. Montants comparatifs

Certains montants comparatifs dans l'état des résultats et dans les autres états consolidés des pertes et du déficit ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation de cette année.

13. Modifications comptables à venir

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement ». Différentes modifications ont été apportées à d'autres chapitres du *Manuel de l'ICCA*, à des fins d'uniformité. Le nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers se rapportant aux exercices financiers ouverts à partir du 1er octobre 2008. Par conséquent, l'entreprise adoptera les nouvelles normes pour son exercice commençant le 1er janvier 2009. Ce nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de divulgation d'informations relatives aux écarts d'acquisition après leur comptabilisation initiale et aux actifs incorporels des entreprises à but lucratif. Les normes liées aux écarts d'acquisition demeurent inchangées par rapport à celles prévues dans l'ancien chapitre 3062.

L'entreprise ne prévoit pas que l'adoption de ce nouveau chapitre aura une incidence importante sur ses états financiers.

États financiers

Algonquin Golf Limited

Le 31 décembre 2008

Algonquin Golf Limited

Le 31 décembre 2008

Table des matières

Rapport des vérificateurs 1

États financiers

Bilan 2

État des résultats d'exploitation et états consolidés des pertes et du déficit 3

État des flux de trésorerie 4

Notes complémentaires aux états financiers 5-10

Deloitte & Touche s.r.l.
Brunswick House
44, Chipman Hill, 7e étage
C.P. 6549
Saint-Jean (Nouveau-Brunswick)
E2L 4R9
Canada
Tél. : 506- 632-1080
Téléc. : 506-632-1210

Rapport des vérificateurs

L'actionnaire,
ALGONQUIN GOLF LIMITED

Nous avons procédé à la vérification du bilan d'ALGONQUIN GOLF LIMITED en date du 31 décembre 2008, ainsi que de l'état des résultats d'exploitation, des états consolidés des revenus (pertes) et du déficit, de même que de l'état des flux de trésorerie pour l'exercice financier terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de l'entreprise. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Nous avons procédé à notre vérification conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et réalisée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. Une vérification comporte un contrôle par sondage des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comporte également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, de même qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Selon nous, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de l'entreprise au 31 décembre 2008 ainsi que des résultats de son exploitation et de l'état de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comptables agréés
Le 3 avril 2009

Algonquin Golf Limited

Bilan

au 31 décembre 2008

	2008	2007
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	**11,845 $**	11,638 $
Débiteurs	**6**	30
Stocks de la boutique du professionnel	**27,286**	53,916
Frais payés d'avance	**1,116**	1,666
	40,253	67,250
Immobilisations nettes (note 5)	**3,942,169**	4,304,973
	3,982,422 $	4,372,223 $
Passif		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	**20,366 $**	29,564 $
Montant à verser à la province du N.-B. — capital (note 6)	**4,221,716**	4,221,716
— intérêts	**1,188,190**	877,638
Portion à court terme de l'obligation locative (note 7)	**-**	26,886
	5,430,272	5,155,804
Passif à long terme		
Montant à verser à Algonquin Properties Limited	**3,462,748**	3,261,178
Apports reportés en ce qui a trait aux immobilisations	**1,228,163**	1,334,960
	4,690,911	4,596,138
	10,121,183	9,751,942
Déficit		
Capital-actions		
1 action ordinaire autorisée, émise et entièrement payée	**1**	1
Surplus d'apport (Note 9)	**59,531**	59,531
Déficit	**(6,198,293)**	(5,439,251)
	(6,138,761)	(5,379,719)
	3,982,422 $	4,372,223 $

Mode de présentation (note 2)

Approuvé au nom du conseil

_____ **administrateur**

Louise Renaud _____ **administrateur**

Algonquin Golf Limited

État des résultats d'exploitation et états consolidés des pertes et du déficit
Exercice terminé le 31 décembre 2008

	2008	2007
Revenus		
Frais de golf et location	**894,006 $**	898,502 $
Boutique du professionnel	**160,949**	168,752
Amortissement de la subvention de la SDR (note 8)	**106,797**	106,797
Ventes de boissons	**80,348**	75,400
Ventes de nourriture	**71,147**	65,691
Intérêts	**214**	356
	1,313,461	1,315,498
Dépenses		
Coûts directs	**870,267**	879,400
Amortissement — Immobilisations	**369,845**	402,642
Intérêts (note 6)	**310,551**	292,724
Frais généraux	**148,407**	135,752
Coût des ventes de la boutique du professionnel	**137,710**	62,343
Publicité et promotions	**103,419**	104,639
Impôt foncier	**68,122**	65,922
Frais de gestion	**36,194**	36,250
Chauffage, éclairage, électricité et eau	**28,058**	38,337
Intérêts liés aux baux	**630**	1,956
	2,073,203	2,019,965
Perte pour l'exercice avant l'élément sous-mentionné	**(759,742)**	(704,467)
Gain sur la cession d'immobilisations	**700**	-
Perte et autres pertes consolidées pour l'exercice	**(759,042)**	(704,467)
Déficit en début d'exercice	**(5,439,251)**	(4,734,784)
Déficit en fin d'exercice	**6,198,293 $**	5,439,251 $

Algonquin Golf Limited

État des flux de trésorerie

Exercice terminé le 31 décembre 2008

	2008	2007
Encaisse fournie (utilisée)		
Activités de fonctionnement		
Perte pour l'exercice	**(759,042 $)**	(704,467 $)
Amortissement — Immobilisations	**369,845**	402,642
Amortissement de la subvention de la SDR (note 8)	**(106,797)**	(106,797)
Gain sur l'aliénation d'actifs	**(700)**	-
Hausse des montants à verser à Algonquin Properties Ltd	**201,570**	210,918
Hausse des montants à verser à la province du N.-B.	**310,552**	292,723
	15,428	95,019
Changement net dans le fonds de roulement autre que les disponibilités en matière de fonctionnement	**18,006**	(56,708)
	33,434	38,311
Activités d'investissement		
Achat d'immobilisations	**(7,041)**	(2,186)
Revenus de vente d'actifs	**700**	-
	(6,341)	(2,186)
Activités de financement		
Remboursement de l'obligation locative	**(26,886)**	(35,770)
Entrée nette de trésorerie	**207**	355
Situation de trésorerie, en début d'exercice	**11,638**	11,283
en fin d'exercice	**11,845 $**	11,638 $

1. Description des activités

Algonquin Golf Limited (l'*Entreprise* ou *Algonquin Golf*) appartient en totalité à la province du Nouveau-Brunswick et a été incorporée le 29 mai 1998 en vertu de la *Loi sur les corporations commerciales* du Nouveau-Brunswick. Algonquin Golf Limited est propriétaire et exploitante du terrain de golf Algonquin.

Le 1er juillet 2000, les actifs du terrain de golf appartenant alors à Algonquin Properties Limited, actifs constitués de bâtiments, de matériel et de terrains, ont été cédés à Algonquin Golf. Par l'intermédiaire d'une entente de gestion, l'Entreprise confie la gestion quotidienne du terrain de golf à Fairmont Hotels Inc.

2. Mode de présentation

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes généralement reconnus du Canada selon un principe de continuité d'exploitation. L'Entreprise a subi des pertes d'exploitation annuelles depuis les cinq dernières années, accuse un déficit cumulé de 6 198 293 $ et un endettement à court terme de 5 390 019 $ au 31 décembre 2008. De plus, l'Entreprise n'a pas versé au Nouveau-Brunswick les montants de capital et d'intérêt qu'elle lui devait. La poursuite des activités de l'Entreprise repose sur un soutien financier constant de la part de la province du Nouveau-Brunswick (la *Province*) et d'Algonquin Properties Limited, de même que sur la réalisation d'activités rentables.

Si le principe de continuité d'exploitation devait se révéler inapproprié dans le cas des présents états financiers, des modifications pourraient être nécessaires en ce qui a trait aux valeurs comptables de l'actif et du passif, de même qu'aux pertes déclarées pour l'année et aux classifications de bilan employées.

3. Modifications comptables

L'Entreprise a adopté les recommandations suivantes du *Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés* (ICCA) en vigueur depuis le 1er janvier 2008.

Informations à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535 exige la divulgation d'information sur les exigences de fonds imposées à l'externe. L'information exigée à ce chapitre figure dans la note 12.

Stocks

Le chapitre 3031 comporte des orientations en ce qui a trait à l'évaluation du coût des stocks et à la reconnaissance subséquente de celui-ci à titre de dépense, de même que des exigences supplémentaires en matière de divulgation. Ce nouveau chapitre exige également que l'Entreprise tienne compte de la reprise des dépréciations antérieurement reconnues en cas d'augmentation considérable de la valeur des stocks.

Instruments financiers — Chapitre 3862, Instruments financiers — informations à fournir et Chapitre 3863, Instruments financiers — présentation

Le chapitre 3862 exige la divulgation d'information sur : a) l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière et au rendement d'une entité et b) la nature et la portée des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée pendant la période et à la date du bilan, ainsi que la manière dont l'entité gère ces risques. L'information exigée à ce chapitre figure dans la note 13. Le chapitre 3863 comporte des normes de présentation des instruments financiers et des dérivés non financiers.

L'adoption de ces chapitres n'a eu aucune répercussion sur les résultats déclarés pour l'année.

4. Résumé des principales conventions comptables

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, dont les principales conventions comptables suivantes :

Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont initialement constatés à leur juste valeur marchande et leur évaluation subséquente repose sur leur classement, conformément à ce qui figure ci-dessous. Leur classement repose sur l'objectif en vue duquel les instruments financiers ont été acquis ou émis, sur leurs caractéristiques et sur la désignation que leur attribue l'Entreprise. On utilise une comptabilité basée sur la date de règlement.

Classement	
Trésorerie	Actifs détenus à des fins de transaction
Créances	Prêts et créances
Comptes créditeurs et charges à payer	Autres passifs
Sommes à payer à la province du N.-B.	Autres passifs
Sommes à payer à Algonquin Properties Ltd	Autres passifs

Actifs détenus à des fins de transactions

Les actifs financiers détenus à des fins de transactions sont des actifs financiers généralement acquis à des fins de revente avant leur arrivée à maturité ou considérés comme étant détenus à des fins de transactions. Ils sont mesurés à leur juste valeur marchande en date du bilan. Les fluctuations de la juste valeur de marché, comme les intérêts gagnés, les intérêts courus, les pertes et les gains liés à l'aliénation d'actifs, de même que les pertes et les gains latents, figurent dans les autres revenus. Les passifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transactions sont les dérivés non financiers auxquels l'Entreprise choisit de donner la désignation initiale d'instruments qu'elle mesurera à leur juste valeur marchande par l'entremise d'autres dépenses d'intérêt. Ces passifs sont considérés de la même façon que les actifs détenus à des fins de transactions. L'Entreprise n'a désigné aucun passif dérivé non financier comme étant détenu à des fins de transactions.

Prêts et créances

La comptabilisation des prêts et des créances s'effectue au coût amorti à l'aide de la méthode de détermination de l'intérêt réel.

Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés au coût amorti à l'aide de la méthode de détermination de l'intérêt réel et comportent l'ensemble des passifs financiers.

Méthode de détermination de l'intérêt réel

L'Entreprise utilise la méthode de détermination de l'intérêt réel pour reconnaître les revenus ou les dépenses d'intérêt, incluant les coûts ou les frais de transaction, les pertes encourues ou les bénéfices obtenus pour les instruments financiers.

Trésorerie

La trésorerie comprend l'encaisse et les placements à court terme dont l'échéance est de trois mois ou moins.

4. Résumé des principales conventions comptables (suite)

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon leur durée de vie utile probable, à l'aide de la méthode figurant ci-dessous :

Bâtiments, améliorations et équipement	méthode de l'amortissement linéaire	5 – 10 %
Équipement d'exploitation	méthode de l'amortissement linéaire	8 – 20 %

Les actifs font l'objet d'un amortissement d'une année complète l'année de leur acquisition. Une réserve destinée au remplacement de l'équipement a été établie en vertu de l'entente de gestion conclue avec Fairmont Hotels Inc., afin de fixer une limite au remplacement de l'équipement attribuable aux activités de l'hôtel. L'entente prévoit l'ajout annuel à cette réserve d'un montant représentant 4 % des revenus bruts. Les achats de mobilier, d'accessoires fixes et d'équipement sont imputés à cette réserve jusqu'à concurrence du solde du compte. Les coûts de remplacement pour la vaisselle, la verrerie, les ustensiles et les autres fournitures du pavillon de golf sont imputés aux résultats de l'exercice durant lequel se sont effectués les achats, conformément à l'entente de gestion conclue avec Fairmont Hotels Inc.

Constatation des revenus

La constatation des revenus s'effectue au moment de la prestation de services et de la livraison de biens. Le prix est fixe ou résoluble et le paiement en est raisonnablement assuré.

Utilisation d'estimations comptables

La préparation d'états financiers, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, exige que la direction de l'Entreprise utilise des estimations et des hypothèses qui influent sur la présentation des actifs et passifs, des actifs et des passifs prévus en date des états financiers, ainsi que des revenus et dépenses des périodes visées par la déclaration. L'estimation importante effectuée par la direction est l'amortissement. Les résultats réels de l'exercice peuvent se révéler différents des estimations réalisées par la direction.

Stocks

Les stocks sont constitués de fournitures de golf et de matériel connexe. Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen.

Dépréciation d'actifs à long terme

La dépréciation des actifs à long terme est réévaluée lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable d'un actif peut ne pas être récupérable. La moins-value est déterminée par l'excès de la valeur comptable de l'actif par rapport à sa juste valeur marchande.

5. Actifs immobilisés

	Coût	Cumul des amortissements	Valeur comptable nette 2008	Coût	Valeur comptable nette 2007
Terrain	**211,556 $**	**0 $**	**211,556 $**	**211,556 $**	211,556 $
Bâtiments	**1,401,549**	**589,906**	**811,643**	**1,401,549**	881,720
Améliorations apportées au terrain de golf	**4,958,768**	**2,105,831**	**2,852,937**	**4,958,768**	3,100,876
Équipement du terrain de gol	**649,950**	**638,041**	**11,909**	**650,508**	31,395
Améliorations extérieures	**265,295**	**250,256**	**15,039**	**265,295**	28,105
Matériel informatique et logiciels	**10,325**	**9,949**	**376**	**10,325**	752
Meubles et appareils fixes	**75,220**	**50,303**	**24,917**	**75,220**	30,935
Améliorations des bâtiments	**28,866**	**18,030**	**10,836**	**28,866**	13,722
Matériel roulant	**46,636**	**43,680**	**2,956**	**46,636**	5,912
	7,648,165 $	**3,705,996 $**	**3,942,169 $**	**7,648,723 $**	4,304,973 $

6. Montants à verser à la province du Nouveau-Brunswick

Le financement consenti par la province du Nouveau-Brunswick (la *Province*) est assorti d'un taux d'intérêt de 6 % composé semestriellement (et non à l'avance) et vient à échéance le 31 mars 2013. Les intérêts courus sur le financement s'élevaient à 310 551 $ pour l'année (et à 292 724 en 2007). En 2006, la Province a consenti à accepter un versement ne comportant que les intérêts de 263 872 $. En date du 31 décembre 2008, les versements de capital et d'intérêts pour 2007 et 2008, de même que les versements d'intérêts pour 2006, n'avaient toujours pas été effectués. Par conséquent, le prêt est actuellement classé à titre d'élément de passif à court terme. En vertu de l'accord de prêt initial, le solde du prêt devait être remboursé sous forme de paiements de l'intérêt et du capital réunis totalisant 591 207 $ en 2012 et d'un versement final de 2 168 926 $ le 31 mars 2013.

7. Obligations en matière de location-acquisition

Durant l'année, les montants visés par les contrats de location-acquisition en vigueur pour le matériel du terrain de golf ont été entièrement acquittés.

8. Apports reportés

	2008	2007
Apports reportés	**$ 2,135,936**	$ 2,135,936
Cumul des amortissements	**907,773**	800,976
	$ 1,228,163	$ 1,334,960

En 1998, Algonquin Golf Limited a reçu une subvention non remboursable de 2 135 936 $ de la Société de développement régional (SDR) à des fins de modification, de construction, d'aménagement et de matériel pour le nouveau club de golf « distinction », à même le site du golf Algonquin. La totalité de ce montant a été comptabilisée à titre d'apport reporté jusqu'à l'ouverture du terrain. Ce montant est amorti sur la même période que les actifs, que la contribution a servi à financer, à un taux annuel de 5 %. Les amortissements comptabilisés en 2008 s'élèvent à 106 797 $ (2007 — 106 797 $).

9. Surplus d'apports

Le surplus d'apports représente la valeur comptable de l'ancien pavillon cédé par Algonquin Properties Limited.

10. Opérations entre entités apparentées

En vertu de l'entente de gestion, Fairmont Hotels Inc. (l'*Exploitant*) peut :

- acheter des biens réputés être des biens de l'Exploitant par l'intermédiaire du service des achats de l'Exploitant et comptabiliser les frais d'achat de l'entreprise dans le budget annuel;
- conclure des contrats de campagnes publicitaires et promotionnelles pour l'Algonquin, à titre de membre de la chaîne hôtelière de l'Exploitant, et recevoir le remboursement des coûts afférents;
- conclure des contrats de programmes de relations publiques et réaliser des activités de relations publiques pour l'Algonquin, à titre de membre de la chaîne hôtelière de l'Exploitant, et recevoir le remboursement des coûts afférents.

Ces types de dépenses sont engagés dans les éléments de dépenses appropriés à même l'état des résultats d'exploitation et les autres états consolidés des pertes et du déficit.

Le montant à verser à Algonquin Properties Limited, qui s'élève à 3 462 748 $ (3 261 178 $ en 2007) est lié au transfert de revenus, de dépenses, d'actifs et de passifs entre les deux sociétés, ainsi qu'aux travaux réalisés sur le terrain de golf dont le coût a été assumé par Algonquin Properties Limited. Le montant sera remboursé lorsque les fonds suffisants seront disponibles.

11. État des flux de trésorerie

Durant l'année, l'Entreprise a reçu et versé les montants suivants :

	2008	2007
	$	$
Intérêts reçus	**214**	356

12. Gestion des capitaux

La structure financière de l'Entreprise est constituée du capital-actions, du surplus d'apports et des bénéfices non répartis. L'Entreprise peut émettre de nouvelles actions ou renégocier les montants qu'elle doit actuellement à Algonquin Properties Limited et à la Province aux fins du maintien ou de l'ajustement de sa structure financière. L'Entreprise n'est assujettie à aucune exigence de fonds imposée à l'externe.

13. Instruments financiers et gestion des risques

Risque de crédit

Le principal actif financier de l'entreprise est constitué de l'encaisse, sujette au risque de crédit. Les valeurs comptables des actifs financiers au bilan représentent le risque de crédit maximal de l'Entreprise en date du bilan.

Risque de taux d'intérêt

Le financement que reçoit l'Entreprise de la province est assujetti à un intérêt à taux fixe. Par conséquent, le risque de flux de trésorerie n'est pas considéré comme étant important.

13. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

Risque de liquidité

L'objectif de l'Entreprise consiste à disposer de liquidités suffisantes pour couvrir les sorties de trésorerie relatives à son passif au moment venu. L'Entreprise surveille les soldes et les flux de trésorerie générés par ses activités. Les passifs financiers de l'Entreprise au 31 décembre 2008 sont les suivants :

	2009	2010	2011 et ultérieurement
	$	$	$
Comptes créditeurs et charges à payer	**20,366**	-	-
Montant à verser à la province du NB	**5,409,906**	-	-
Montant à verser à Algonquin Properties Ltd	-	-	3,462,748
	5,430,272	-	3,462,748

Juste valeur marchande

La juste valeur marchande des créances, des comptes créditeurs et des charges à payer, de même que du montant à verser à la province du Nouveau-Brunswick, s'apparente à la valeur comptable respective de ces éléments, étant donné leur échéance à court terme. Le montant à verser à Algonquin Properties Limited, pour sa part, n'est assujetti à aucun intérêt et ne comporte aucune condition de remboursement particulière. Cette somme ne correspond donc pas à la juste valeur marchande du montant à verser à Algonquin Properties Limited.

14. Modifications comptables à venir

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, Écarts d'acquisition et actifs incorporels, remplaçant le chapitre 3062, Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels et le chapitre 3450, Frais de recherche et de développement. Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du *Manuel de l'ICCA*, à des fins d'uniformité. Le nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers des exercices ouverts à partir du 1er octobre 2008. Par conséquent, l'Entreprise adoptera les nouvelles normes au cours de son exercice débutant le 1er janvier 2009. Ce nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition après leur comptabilisation initiale et aux actifs incorporels des entreprises à but lucratif. Les normes liées aux écarts d'acquisition demeurent inchangées par rapport à celles que stipulait l'ancien chapitre 3062.

L'Entreprise ne prévoit aucune répercussion importante de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers.